

Новые инициативы Банка России для участников рынка капитала

Обзор ключевых предложений и
изменений (июль 2025)

Цели инициатив и перечень документов

В июле 2025 года Банк России выступил с рядом инициатив, направленных на повышение доверия инвесторов, прозрачности финансового рынка и инвестиционной привлекательности российских эмитентов.



Инициатива	Документ
1 Оптимизация раскрытия периодической информации	<u>Доклад</u> для общественных консультаций «Об оптимизации форм раскрытия периодической информации» (10.07.2025)
2 Кодекс ответственного инвестирования	<u>Информационное письмо</u> Банка России о Кодексе ответственного инвестирования № ИН-02-28/90 от 07.07.2025
3 Повышение прозрачности IPO	<u>Отчет</u> об итогах публичного обсуждения доклада «Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций» (14.07.2025)

На следующих слайдах представлены ключевые предложения и выводы по каждой из указанных инициатив.

Инициатива 1

Оптимизация раскрытия
периодической информации

[Ссылка](#)
на Доклад



Общая информация об инициативе по оптимизации отчетности

Цели и задачи оптимизации

- **Снижение издержек** эмитентов и заинтересованных лиц, обеспечение **своевременного раскрытия информации** и **повышение ее востребованности**.
- **Стандартизация годового отчета** акционерного общества через установление требований к структуре и содержанию.
- **Устранение дублирования информации** между отчетом эмитента и годовым отчетом.
- **Уточнение сроков раскрытия** отчетов эмитента.
- Переход от ручных к автоматическим процессам подготовки и раскрытия информации для создания предпосылок массовой **обработки данных в машиночитаемом формате**.
- **Итоговая цель предложений** – максимизация экономической ценности информации при минимизации издержек на ее раскрытие и обработку.



Ключевые направления оптимизации раскрытия информации

Предложения Банка России:

1 Стандартизация годового отчета

- Определение **принципов подготовки** и ключевых **компонентов структуры и содержания** годового отчета⁴.
- Установление **разных требований** к раскрытию **для различных категорий обществ** (в зависимости от уровня листинга).

2 Гармонизация годового отчета и отчета эмитента

- Исключение дублирования информации между **отчетом эмитента и годовым отчетом**.
- Введение правила: информация из годового отчета раскрывается в **отчете эмитента за 6 месяцев** только в случае **существенных изменений**.

3 Своевременность раскрытия отчетов

- Одновременное раскрытие **финансовой отчетности и отчета эмитента**.
- Установление сроков: **120 дней** – отчет эмитента за **12 месяцев**, **60 дней** – отчет эмитента за **6 месяцев**.

4 Независимая оценка отчета о корпоративном управлении

- Введение **обязательной** части годового отчета, посвященной **корпоративному управлению**, и стандартизация ее структуры.
- Возможность привлечения **независимого аудитора для заверения информации** о корпоративном управлении.

5 Цифровая отчетность

- Обязательное раскрытие отчетности в **машиночитаемом формате** (XHTML – для отчетов эмитента и годовых отчетов, XBRL – для финансовой отчетности).
- **Дифференцированные требования** к переходу на цифровые форматы **для разных категорий эмитентов**.

4. Предлагаемая Банком России структура годового отчета содержится в Приложении к [Докладу](#).

Инициатива 2

Кодекс ответственного инвестирования

[Ссылка](#)
на Кодекс



Общая информация о Кодексе ответственного инвестирования

Основные цели, структура и ключевые подходы Кодекса

- Банк России разработал **Кодекс ответственного инвестирования**, содержащий **9 принципов** и рекомендации по их реализации.
- Кодекс носит **рекомендательный характер** и адресован институциональным инвесторам.
- Кодекс будет способствовать достижению национальной цели обеспечения **роста капитализации российского фондового рынка**.

Ответственное инвестирование по мнению Банка России:

- баланс между надежностью и доходностью инвестиций;
- учет требований регулирования и ESG-факторов;
- проактивное участие в корпоративном управлении;
- содействие устойчивому развитию эмитентов;
- создание долгосрочной акционерной стоимости;
- раскрытие информации об инвестиционной политике.

Помимо финансовых показателей институциональному инвестору рекомендуется анализировать показатели устойчивого развития, отраженные в отчетности эмитента¹.

1. Перечень таких показателей приведен в Приложении к [Информационному письму](#).

Принципы ответственного инвестирования

- 1 Организация условий ответственного инвестирования** – приоритет интересов клиента, баланс между надежностью и доходностью, интеграция принципов в корпоративные процедуры, назначение ответственных, оценка эффективности.
- 2 Системный мониторинг объектов инвестиций** – регулярный анализ и оценка стратегии, структуры собственности, дивидендной политики, корпоративного управления, качества раскрытия информации, управления рисками (в т. ч. в сфере устойчивого развития).
- 3 Активная реализация корпоративных прав** – участие в собраниях акционеров, голосование с оценкой последствий для эмитента, клиентов и заинтересованных сторон, защита прав инвесторов (в т. ч. в судебном порядке).
- 4 Взаимодействие с эмитентами по ключевым вопросам их деятельности** – системный диалог с эмитентами, разработка и утверждение внутренних документов, регламентирующих порядок взаимодействия с эмитентами, регулярная подготовка доступной по требованию заинтересованных сторон отчетности об итогах взаимодействия с эмитентами.
- 5 Содействие росту акционерной стоимости** – поддержка разработки, утверждения и актуализации эмитентами стратегии повышения акционерной стоимости, оценка динамики и план-факт анализ показателей доходности для акционеров, оценка скрытых финансовых рисков при сопоставлении с аналогичными эмитентами.
- 6 Управление конфликтами интересов** – разработка и соблюдение процедур по выявлению и урегулированию конфликтов интересов.
- 7 Взаимодействие с доверительными управляющими** – контроль за соблюдением ими принципов ответственного инвестирования.
- 8 Прозрачное раскрытие информации о применяемых практиках следования Кодексу** – ежегодное (не позднее 6 месяцев с момента окончания отчетного года) информирование о принципах и практике ответственного инвестирования².
- 9 Координация с другими институциональными инвесторами** – совместные действия и обмен опытом для продвижения ответственного инвестирования.

2. Предлагаемая Банком России Форма Уведомления о статусе внедрения принципов инвестирования приводится в Приложении 2 к Информационному письму о Кодексе.

Инициатива 3

Повышение прозрачности IPO

[Ссылка](#)
на Отчет



Публичное обсуждение инициативы и предложения Банка России

В январе 2025 года Банк России опубликовал Доклад для общественных консультаций по информационной прозрачности на рынке акций, чтобы обсудить с рынком пути повышения качества и прозрачности IPO

Инициатива направлена на:

- **устранение информационной асимметрии** между институциональными и розничными инвесторами;
- обеспечение доступа инвесторов **к качественной информации** при публичных размещениях;
- повышение **прозрачности ценообразования** на акции;
- **укрепление доверия** инвесторов и стимулирование **долгосрочного инвестирования**.

Публичные консультации собрали почти **350 комментариев** от участников рынка. Опубликован **Отчет об итогах публичного обсуждения Доклада**.

Банк России подтвердил необходимость регуляторных решений и планирует подготовить изменения в регулирование до конца 2025 года.

В Отчете предложения Банка России сгруппированы по следующим направлениям:

- 1 раскрытие информации публичным акционерным обществом;
- 2 прозрачность условий первичного публичного размещения акций.

Раскрытие информации публичным акционерным обществом

Предложения Банка России:

1 Адаптированное резюме проспекта ценных бумаг

- **Краткий** документ (не более 7 страниц) на **понятном** для неквалифицированного инвестора языке.
- Включает ключевые **финансовые показатели** в динамике, ключевые **риски, стратегию** и факторы ее реализации³.

2 Прогнозные показатели

- Обязательное раскрытие в проспекте **прогнозов на один календарный год**: выручка, чистая прибыль, прибыль на акцию, рентабельность капитала, рентабельность EBITDA (опционально).
- Указание **горизонта прогноза, методики, основных допущений, диапазона значений**.
- Возможность **корректировки прогнозов** в годовых отчетах с обоснованием причин пересмотра.

3 Стандартизация годового отчета

- Банк России планирует внести изменения **в структуру и процесс подготовки** годового отчета и отчета эмитента для повышения их ценности.
- Итоговые предложения по этому вопросу представлены в **консультационном докладе** «Об оптимизации форм раскрытия периодической информации».

Мнения рынка разделились между обязательным и добровольным раскрытием прогнозных показателей, однако Банк России настаивает на важности прогнозов для осознанного инвестирования.

3. Структура резюме приведена в Приложении к [Отчету](#).

Прозрачность условий первичного публичного размещения акций

Предложения Банка России:

1 Подтверждение достоверности информации об эмитенте и условиях сделки

- Привлечение профессионального участника рынка, подписывающего проспект ценных бумаг и **несущего субсидиарную ответственность** (для эмитентов из **некотировального** списка).
- Введение **стандартов независимости** для сотрудников организаторов размещения, стандартов управления **конфликтами интересов** и **квалификационных требований**.

2 Объективная оценка справедливой стоимости (независимые аналитические отчеты)

- Условие листинга – раскрытие **не менее двух** независимых аналитических отчетов об оценке справедливой стоимости.
- Установлены требования к **квалификации аналитиков, структуре аналитических отчетов и методам оценки**.
- Поддержание **баланса** между гибкостью анализа и прозрачностью информации.

3 Прозрачное распределение (аллокация) акций среди инвесторов

- **Предварительное** раскрытие **диапазонов аллокации** по группам инвесторов, условий удовлетворения заявок.
- Раскрытие **фактической аллокации и примененных принципов** – **не позднее одного рабочего дня** после завершения размещения.

4 Раскрытие механизма стабилизации цены акций после IPO

- **До размещения – раскрытие параметров стабилизации:** размер пакета, срок, агент, инструменты, доля свободного обращения.
- **После завершения стабилизации – раскрытие фактических объемов** выкупленных или перераспределенных акций.

5 Раскрытие информации об ограничении отчуждения (lock-up)

- **Обязательное** раскрытие намерений и условий **ограничений на отчуждение**.
- Публикация информации об **установлении, нарушении или снятии ограничений**.
- **Детализация** состава участников, долей, оснований и последствий нарушений.

6 Разработка модельной (типовой) документации для IPO

- Банк России инициирует совместную работу с рынком по **стандартизации ключевых документов размещения**, сохраняя гибкость структурирования сделок.

Ключевые выводы и рекомендации

- Инициативы Банка России формируют условия для прозрачного, ответственного и цифрового рынка капитала.
- Участники рынка могут принять участие в обсуждениях инициатив Банка России (в частности, касающихся раскрытия периодической информации).
- Участникам рынка необходимо адаптировать внутренние процессы, системы раскрытия информации, корпоративного управления и взаимодействия с регулятором.
- Необходимо постепенно готовиться к переходу на цифровые форматы отчетности.

Практические рекомендации для эмитентов:

- Провести проверку внутренних процессов на соответствие новым требованиям.
- Вовлечь в процесс адаптации функции комплаенс, IR, корпоративного управления.
- Планировать переход на стандартизированные формы раскрытия информации.
- Для компаний, готовящихся к IPO – заранее учитывать новые требования при разработке стратегии раскрытия информации, подготовке корпоративной документации и взаимодействии с организаторами размещений.

Общий итоговый вывод:

Комплекс инициатив Банка России – это важный этап развития российского финансового рынка, который требует активного вовлечения участников рынка в обсуждение предлагаемых нововведений и последующей адаптации к ним.



Горизонт

Мы рады помочь в решении ваших задач!



www.horizon.ru



info@horizon.ru



+7 (495) 771-73-35

